



Atribución-NoComercial-SinDerivadas 2.5 Colombia (CC BY-NC-ND 2.5)

La presente obra está bajo una licencia:

Atribución-NoComercial-SinDerivadas 2.5 Colombia (CC BY-NC-ND 2.5)

Para leer el texto completo de la licencia, visita:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/2.5/co/>

Usted es libre de:



Compartir – copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra

Bajo las condiciones siguientes:



Atribución — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante (pero no de una manera que sugiera que tiene su apoyo o que apoyan el uso que hace de su obra).



No Comercial — No puede utilizar esta obra para fines comerciales.



Sin Obras Derivadas — No se puede alterar, transformar o generar una obra derivada a partir de esta obra.

El riesgo de liquidez ante una crisis financiera

Carlos Giuseppe Sánchez Polo

Imagínate que eres un ciudadano del común el 9 de marzo de 2020, trabajas, estudias los fines de semana y sobre todo pagas tus impuestos, todo tu dinero está en un banco pequeño ya que tu empresa tiene una alianza con el mismo para pagar las nóminas de los empleados en este y tu aparte de la nómina, los excedentes de liquidez los tienes ahí en unos pocos CDTS y algunos productos llamados bolsillos de ahorro, pero porque el 9 de marzo, muy fácil tus CDTS se vencen el 17 de marzo y estas muy feliz porque el resultado de 14 años de trabajo te dará para pagar tu apartamento sin necesidad de endeudarte en créditos, pero aún faltan 8 días cual es la premura, resulta que te surge algo de incertidumbre porque aunque no es habitual llegas de tu trabajo y prendes la TV están en las noticias y escuchas que tu día de felicidad lo están llamando lunes negro, ¿Cómo? por primera vez quieres que las noticias no sean el fondo mientras preparas algo rápido de cenar sino que sean el sonido principal y escuchas como debido a una pandemia de la que ya habías oído rumores que estaba en Europa y que ya habían llegado casos a Colombia estaba sucediendo esto y era un lunes desastroso para la economía mundial y fuera de esto que EEUU, Rusia y Arabia estaban en una guerra de precios por el petróleo, eso no te preocupa tanto ya que EEUU cuando no está en guerra; pero el primer tema definitivamente te genera Angustia ese miedo a lo que podría ser tu futuro como te lo mencionaban tantas veces en tu adolescencia en las clases de filosofía estudiando la escuela existencialista(1); el solo escuchar que van a despedir a miles tal vez millones de personas de sus empleos, que ya por solo las caídas de las bolsas varias empresas se habían declarado en quiebra y no solo eso una cantidad de muertos por una enfermedad a la que tal vez tu mente ignoraba por beneficio personal y que la humanidad no veía desde 1918 con la conocida Influenza Española, que pasaría acaso porque de repente no

logras dormir, tu trabajo consiste en visitar clientes todos los días que pasaría si cerraran todo y no pudieras salir a realizar tu labor, la respuesta es clara te despedirán; pero el apartamento que vas a comprar, tus sueños, tus metas, tus clientes, vaya estos últimos ante lo que había pasado hoy que pasaría que reacción tomarían, ya que vendes portafolios de inversión, que invierten en acciones y ellos de seguro tendrían una pérdida de dinero enorme por lo que paso en tu lunes feliz pero triste para el mundo; si ellos quisieran su dinero ¿cuánto perderían? Cuantos de tus clientes desearían hacer eso y vaya algo que no sale de mi cabeza si todos quisieran su dinero al tiempo ¿alcanzaría?, como se podría hacer esto, ya que como tú sabes el dinero esta invertido y si se lleva a venta todo, llevaría a ese que tanto recordabas de tus primeros semestres de universidad como mencionaba Kafka(1981)“entonces el exceso de oferta sobre demanda a ese precio lleva a una acumulación de inventarios que reduce los precios” es decir bajaría, bajaría y continuaría, lo que llamamos tendencia bajista y es muy claro que en situaciones de pánico económico las personas prefieren tener el dinero líquido en sus manos al costo que se necesario, definitivamente es lunes tarde pero no logras dormir y debes revisar bibliografía para saber que podría pasar y lo primero que ves en la web al escribir tu inquietud es este término que no saldrá de tu cabeza y te llevara en días posteriores a lo peor, Riesgo de Liquidez, como la posibilidad de que una entidad financiera no pueda cumplir con las necesidades inmediatas de liquidez del público en general ya sean personas o instituciones(3) esto aun realizando operaciones de cambio de activos por bienes líquidos a un alto costo y margen de perdida en pocas palabras lo que pasaría si al ir por dinero al banco simplemente te dijeran no se lo podemos entregar señor, si el cajero no te arrojara dinero que pasaría o por Dios si tu fuera por tus CDTs y no te dieran tu dinero, de repente todo era muy oscuro.

Definitivamente tienes que buscar más información y entrar en un mar de definiciones quizá algo confusas y conocimientos históricos ya que como decía Napoleón (1769,1821) “aquel

que no conoce su historia está condenado a repetirla”, pero por donde quieres empezar decides que definitivamente lo debes hacer por la Influenza Española y saber si hace 102 años con los choques que esta tenía encima llevo a lo que le temes, al riesgo de liquidez en el mercado, choques, ¿Cuáles? Fin de la primera guerra mundial, revolución rusa y pandemia, vaya parece una situación mucho peor a la actual tal vez si era muy posible una crisis de liquidez. Pero leer sobre estos para entender todo el contexto, piensas y tal vez no valdría la pena, de hecho ya conoces algunos como la primera guerra que se dio por el asesinato de un archiduque y llevo al fin de los antiguos imperios austriaco y otomano y a una humillación fulminante de Alemania, la revolución Rusa pues a ellos no les interesaba el dinero como podrían llevar a una crisis de liquidez, pero la influenza española de esa no sabes mucho sino más bien rumores, pero cuando te enteras de lo que fue definitivamente la angustia se torna en desespero, según el Centro para el

Control y la Prevención de Enfermedades(marzo 2018) “Se calcula que alrededor de 500 millones de personas o un tercio de la población mundial se infectó con este virus. La cantidad de muertes estimada fue de al menos 50 millones a nivel mundial y 675 000 en Estados Unidos. La tasa de mortalidad fue más alta entre personas menores de 5 años, entre 20 y 40 años y mayores de 65 años. La alta tasa de mortalidad en personas sanas, incluido el grupo etario de 20-40 años, fue una característica exclusiva de esta pandemia” vaya a pesar de estos datos aterradores no encuentras en ningún momento una crisis de liquidez para estas fechas, parece sorprendente y te da alivio porque el panorama definitivamente en general se ve mucho peor en esa época que en el actual, son las doce de la noche el mercado de Londres está abriendo y empieza muy bien definitivamente fue una crisis de un día a tu parecer ya estas a punto de ir de tu computador a la cama cuando encuentras un término que se parece al que usaron ayer algo llamado jueves negro de 1929 y definitivamente tu sueño se ha esfumado, decides que debes leer más ojala no hubieras tomado esa decisión.

Definitivamente la lectura se torna inmersa, interesante y te asusta más por como comenta Gordon (1981) “Todo el mundo grita. Todo el mundo quiere vender. El chico de la pizarra de cotizaciones esta mortalmente asustado. No puede seguir al ritmo al que van bajando las acciones”, deduces, se parece a lo que dicen las noticias que sucedió ayer en los mercados, lo único que crees irónicamente es bueno ya no son muchachos los que anotan las cotizaciones son sistemas avanzados, hemos mejorado, pero definitivamente si empezó de esta forma similar a lo que paso ayer debes seguir para saber cómo concluyo. Resulta que te sigues informando y después de esa caída horrible al otro día mejoro algo, es decir similar a lo que está pasando hoy con la apertura del mercado europeo y aún peor después de dos días de recuperación llegaron las caídas más espantosas jamás vistas en el mercado de valores, empezó en octubre y termino en marzo del siguiente año, entras en un dilema, tus CDTs están seguros, pero después de leer del riesgo de liquidez y de cierres de empresas en Europa, la verdad no estas tan seguro y tu pequeña inversión en acciones que ya va perdiendo ¿podría perder aún más?, definitivamente tomas un receso y vas a dormir esperando que al despertar todo haya mejorado.

Despiertas y recuerdas Mitchell (1928) “Un hombre sensato nunca vende al primer soplo de vientos contrarios, eso es para los pusilánimes”, miras las noticias del 10 de marzo del 2020 y los futuros del mercado norteamericano pintan de lo mejor, vaya al parecer todo era una falsa alarma y de hecho ya hay un plan de ayuda por parte de los gobiernos principales hacia los países, que bien piensas, continúas haciendo caso omiso a lo que leíste a la madrugada anterior sobre 1929. Tu día transcurre normal y al parecer no hay noticias negativas o tal vez por el desvelo del día anterior llegaste a casa y la verdad solo querías dormir.

Miércoles 11 de marzo de 2020 despiertas y en tus noticias matutinas te das cuenta que Europa cayo más de 5 puntos y los futuros del mercado no se ven nada bien, decides escribir un correo a tu corredor para que liquide las acciones que tienes con un margen máximo de pérdida del 15%, nada que hacer decides, lees un poco más y la capital de tu ciudad entrara en confinamiento desde el 15 de marzo, todo totalmente cerrado, piensas tus CDTS, tu trabajo y ante todo el horrible monstruo del riesgo de liquidez, decides correr unas citas e ir a tu banco falta muy poco para el vencimiento de tus títulos y ante esta noticia de encierro el día del vencimiento no podrías salir, así que decides que quieres tu dinero ya, llegas y resulta que no eres el único ahí, una fila enorme de personas retirando sus fondos de cdt's, fiducias, cuentas de ahorro, corriente y todo tipo de instrumentos de ahorro, aún peor los clientes tuyos piensas será que quieren hacer lo mismo con los portafolios de inversión que tú les has vendido, no sabes que hacer porque después de dos horas al llegar donde el asesor sencillamente te dice que no es el día que no te puedes llevar tu dinero, que tengas claro que compraste una inversión a término fijo, al ver en esas dos horas que tanto dinero salió menos el tuyo sientes impaciencia, angustia y frustración y haces la pregunta temida; ustedes si tendrán mi dinero el martes? A lo que el asesor que ya ha liquidado una suma enorme ese día, ya parece el muchacho que anotaba las cotizaciones de 1929, responde nervioso que por supuesto, algo que los dos al ver a su alrededor les resulta difícil de creer; nada que hacer deseas hablar con el gerente para exponer tu caso, por Dios piensas es el dinero para mi apartamento los ahorros de toda una vida, pero resulta que antes tuyo hay 15 personas más, debes irte resignado porque tienes otra realidad, tu trabajo y en ese tiempo que estuviste en la oficina bancaria y no sacaste tu celular tienes más de 20 llamadas, 15 correos y 35 WhatsApp, rayos es lo único que puedes pensar y lo peor uno de esos correos es de tu corredor informándote que para liquidar tus acciones debes asumir una pérdida del 35% y recomendándote esperar de hecho que deberías comprar algo más aprovechando el precio tan económico, decides decirle que está bien

que compras algo más con tus recursos disponibles en la comisionista, vaya mala decisión; ahora resulta que al igual que el banco todos tus clientes quieren su dinero y al no contestarles rápido están en las oficinas de tu fondo sacándolo sin ni siquiera tu darte cuenta , estas desesperado, ansioso y los más antiguos te dicen que tranquilo que es normal, que ya paso en el 2008 y en el 2001 que es normal y que eso siempre se recupera,; Piensas ¿Cómo? Ya paso, es decir 1929 no fue la única vez, el fantasma vuelve, siempre estuvo el dinero para cubrir el pánico, como termino todo, que paso con el riesgo de liquidez, definitivamente estas desesperado termina tu jornada con la liquidación de portafolios de inversión más grande que has tenido en los dos años en el fondo de tu cartera administrada, estas decepcionado, no supiste manejarlo y entiendes que lo único que puedes hacer después de saber que esto ya ha ocurrido en otras ocasiones es informarte de cómo han terminado y que estrategias se han usado para evadir el riesgo de liquidez si es que existe porque para ti es un fantasma.

Al seguir leyendo encuentras muchas veces el nombre de alguien llamado Roosevelt y el New Deal, que sería algo así como la nueva ola y lo enmarcan como una política de estado. Este vaya que fue un hombre de pantalones crees, mencionaba cosas como Roosevelt (1933) “No es de extrañar que la confianza se debilite, pues ésta sólo se afianza con honestidad, con honor, con el carácter sagrado de los compromisos, con la protección insobornable, con la conducta desinteresada. Sin éstos, agoniza. No obstante, la recuperación no sólo reclama cambios en la ética. Este país exige acción, y una acción inmediata. Nuestro mayor y primordial empeño es el de poner a la gente a trabajar. No es un problema insoluble si nos enfrentamos a él con juicio y arrojo. Como política personal práctica, soy partidario de solucionar primero los problemas más acuciantes. No escatimaré esfuerzos en recomponer el mercado mundial mediante un reajuste económico internacional. No obstante, la situación de emergencia nacional no puede esperar a

que esto se vea cumplido. La idea fundamental en la que se basan estas medidas específicas para la recuperación de nuestro país no se restringe sólo al ámbito nacional”; según parece el desempleo al igual que está pasando ahora fue una de los principales resultados de la crisis de la bolsa y EEUU ya imponía el orden mundial para esta época, pero analizas y nunca dio a lugar la falta de dinero en efectivo ,según concluyes con lo que lees la riqueza se esfumo por desvalorización de activos y los pobres definitivamente fueron los más afectados.

Pero que paso con el mundo como iba el resto, hasta ahora estas escuchando que Europa está muy afectada hoy en día, que hay países totalmente encerrados y acaba de llegar al continente Americano y mira lo que está haciendo con los mercados, definitivamente está lastrando con ellos, pero según parece siempre había dinero en efectivo para cubrir, pues resulta que no, hace dos días leíste de la primera guerra mundial y un país en especial que firmo su rendición en un vagón de tren, este era Alemania, resulta que las condiciones de esta rendición era bastante desfavorables para este país y garantizaban una quiebra total para la industria, el empleo y su población en general, ya que las compensaciones que debía pagar por ser acusado como el único culpable del conflicto bélico eran enormes y estaba totalmente destruida su industria por la guerra, EEUU muy hábilmente genero un plan llamado Dawes en honor a Charles Dawes su precursor quien debía procurar normalizar la economía alemana y sobre todo velar para que las compensaciones de guerra fueran cumplidas, es decir le iban a prestar plata a Alemania para que pagara sus multas por la guerra ya que dinero no tenían, por fin detallas un primer avistamiento de riesgo de liquidez y si lo tuvo el fabricante de mercedes como no lo iba a tener tu banco para pagar el dinero de tus CDTs, que dilema y peor cuando te enteras que este endeudamiento llevo a un atroz liderazgo en este país que termino en el conflicto bélico mas grande de toda la historia y que este gobierno por crisis de liderazgo falsifico dinero para

financiar la guerra, así es un país falsificando dinero para sufragar sus gastos, increíble el riesgo de liquidez como menciona Herradon (2018) “ la solución nazi para costear las campañas bélicas paso por robar dinero y fabricarlo, y harían ambas cosas”.

Vaya, te das cuenta la historia tiene demasiados entramados y se vuelve un eterno círculo y como bien decía Heráclito nadie se baña en el mismo río dos veces, sigues incursionando y te das cuenta de que después de 1929 como primera crisis financieras vinieron muchas mas y sofisticadas cada una a su modo, las mas relevantes en 1987, 1990 con la guerra del golfo, 1998 con la crisis asiática, el 2000 con la crisis de los activos tecnológicos y el 2008 con la crisis del mercado inmobiliario y pues la crisis actual por la pandemia, pero lo más importante al aventurarte a detallarlas es que nunca al parecer hubo crisis de liquidez, pero que hacían imprimir dinero para cubrir como los alemanes, esto llevaría a inflación según Friedman(1960) “la inflación es siempre y en todas partes un fenómeno monetario”, con este maestro y la definición que nos da sabemos que la inflación se da por la impresión de billetes para cubrir el riesgo de liquidez, pero es una solución nada ortodoxa y que lleva economías a la quiebra. Después de la lectura ves que todo se repite como en un ciclo económico y como decía Mitchell (1946) “La dinámica de la actividad económica se explica en función del lucro. Y es en búsqueda del lucro como se suceden ciclos económicos recurrentes en los cuales la crisis es seguida por la depresión, la cual a su turno precede la recuperación, y esta última se transforma en prosperidad, la cual engendra una nueva crisis. Así, la descripción del ciclo puede iniciarse por cualquier fase. Una vez iniciada, cada fase tiende a desarrollarse en forma acumulativa. En ausencia de choques externos que podrían acelerar o retardar el movimiento acumulativo, los cambios ocurrirán, lenta pero seguramente”. Pero en ningún momento de estas crisis se habla de crisis de efectivo y mucho menos de liquidez, y tu dices porque si después de estudiar por ejemplo la crisis del 2000

conocida como de las .COM se referencia evidentemente que habían activos con un valor mucho mas alto a su valor intrínseco, lo cual lleva a creación de dinero imaginario según tu deducción ya que cuando es solicitado por una buena parte del publico se desaparece de la nada y solo realmente se entrega el valor real y a veces hasta menor por la misma especulación del mercado ya que un portafolio especulativo según Serrano(2010) “Puede hacer cualquier cosa, muy basado en rumores y datos, gran riesgo buscando grandes retornos” es decir trabaja sobre una realidad totalmente alterna que puede hacer desaparecer nuestros ahorros de la nada, en pocas palabras tu riesgo de liquidez se va tornando en una disminución de la cifra del dinero que tienes y por lo tanto desaparece sin explicación ya que siempre según parece te van a responder porque lo que hacen es que disminuyen tu dinero para así poderte cubrir cuando lo necesites o al menos esto te parece a ti sobre el papel que hay; como lo decía Smith una mano invisible que estabiliza todo y regula el mercado para lograr el mayor bienestar posible.

Te das cuenta que no termina en esto que en el 2008 se genero una crisis con caídas iguales a las de 1929 e índices de desempleo similares y que arrastro la economía mundial, el caos por la valorización de papeles hipotecarios, por la no existencia de regulación y sobre todo la no aceptación del riesgo moral como decía Smith(1776) “El riesgo moral hace referencia a las actuaciones que hace un individuo cuando las personas que sufren sus acciones negativas no tienen toda la información del primero”, es decir personas manejando dinero de terceros sin analizar las consecuencias que pueden tener y solo pensando en su beneficio personal en esto se resume la crisis de 2008, pero que paso con el dinero se respondió y la liquidez, pues nada los ahorros se esfumaron, los activos fueron tomados por los bancos y la población vulnerable económicamente la más afectada; todo empezó con una población inmensamente endeudada con créditos con pocas garantías y con un concepto que arrastro el mercado hipotecario este era el de

hipoteca Subprime, que según Madariaga, Moral(2015) “Las hipotecas subprime, también conocidas hipotecas de alto riesgos, son préstamos para vivienda concedidos por bancos a prestatarios con poca solvencia económica. Por lo general, estos prestatarios poseen un historial de pagos atrasados y los bancos los califican a menudo como prácticamente insolventes. Otra característica es que raramente son capaces de pagar íntegramente su deuda por lo que solamente amortizan una cantidad del préstamo. En base a todo esto, las instituciones financieras les conceden préstamos con altos tipos de interés debido al perfil de riesgo que poseen. Gracias a la liberalización de los tipos de interés y la abolición de los límites en los tipos, lo cual permitió exigir elevados intereses, estos préstamos se convirtieron populares desde la década de los ochenta. Era común, entre los prestatarios utilizar el dinero recibido de la hipoteca para otros fines que no fuese el de financiarla, y a su vez, pedir otra hipoteca para poder pagar el préstamo anterior. Además los préstamos que concedían los bancos, cada vez era de un importe mayor debido a la especulación que sufría el mercado inmobiliario”, tal como lo ves le prestaban plata a personas que sabían que no podían pagar a tasas gigantescas y armaban bonos para venderlos y al final recuperaban el inmueble para volver a hipotecarlo y se volvía un eterno círculo desde 1980 hasta que en 2008 reventó, pero el dinero nunca faltó y te das cuenta que existe algo que se llama reserva federal, que es privado primero que todo, así es la entidad que imprime el dinero en USA es un agente privado, que maneja las políticas respecto al dinero y lo más importante las tasas de interés, te percatas que el riesgo de liquidez se puede llegar a dar pero a nivel micro es decir de entidades en específico, como tu banco por ejemplo, si quebró Lehmann Brothers un banco con 100 años de antigüedad obviamente tu banco también podría hacerlo, así que decides investigar a Colombia para de una vez liberarte de la incertidumbre de tu dinero y encuentras un año muy importante que es 1998 en el cual se generó una crisis en las entidades de ahorro y vivienda que daban créditos en un sistema llamado UPAC(Unidad de poder Adquisitivo Constante) que estaba

amarrado a la inflación y no solo eso sino varios datos importantes durante esta década de fin de siglo como menciona ANIF(2011) “La década de los 90 también se caracterizó por un auge petrolero que, debido a carencias en la estructura productiva del país, comenzó a traducirse en síntomas de enfermedad holandesa. Esto hizo menos rentables a las inversiones en bienes transables tradicionales debido a la apreciación del peso colombiano y provocó que buena parte de la liquidez se volcara sobre el sector de la construcción”. Y no solo esto “una de las medidas para dinamizar el sector financiero había sido la indexación de la UPAC al índice DTF en reemplazo del IPC (Mora, 2010). Muchos de los hogares que adquirieron vivienda lo hicieron con créditos supeditados al sistema UPAC; en consecuencia, estos vieron crecer sus deudas a un ritmo mucho mayor que aquel al que lo hacía su ingreso (el del IPC), llevando a que muchos se atrasaran en sus cuotas. Esto generó un deterioro acelerado del portafolio de préstamos por cartera vencida y el embargo de miles de viviendas de manos de familias que ya no tenían capacidad de pago” Sierra(2020) en pocas palabras un 2008 pero en Colombia y diez años antes y en una economía mucho menor a la estadounidense que llevo a la economía Colombiana a una crisis, ya que según revisas miles de personas perdieron sus viviendas tal vez entre ellos tus padres, se llevaron a cabo fusiones entre entidades financieras lo que dio origen a muchos de los grandes bancos que conoces hoy en día y no solo eso surgió una herramienta que es la que te interesa, que da garantía de liquidez en una crisis y te da algo de tranquilidad algo llamado FOOGAFIN que al investigar descubres que es un fondo de garantías financieras que responde por tu dinero en caso de quiebra de la entidad donde lo tienes siempre y cuando sea regulada, vaya por fin tienes un respiro y sientes que todo esta bien ya que cualquier cosa te van a responder, pero como siempre no todo es perfecto solo responden por 50 millones de pesos es decir nada frente a lo que valen tus CDTS, que decepción así que de pronto empiezas a concluir ya viendo un marzo con una caída horrible en el mercado de valores y sabiendo que el ser

humano aprende sus lecciones de sus experiencias pasadas, decides no vender tus acciones y aguantar definitivamente pues igual esto ya ha pasado antes , el dinero de tus CDTS te lo entregan, pero no dejas de pensar en las demás personas que podrían no llegar a tenerlo y piensas definitivamente el riesgo de liquidez siempre estará, es como tu sombra en un día soleado por más que quieras no la podrás desaparecer, pero a la vez piensas tu sombra cuando te ha hecho algo, solo te sigue, te acecha pero nunca te ataca, en definitiva es similar al riesgo de liquidez, siempre ha estado pero nunca has escuchado que a alguien el cajero no le de dinero, nunca has escuchado que un banco se quede sin plata, será que la mano invisible existe y hace que esto sea posible, será que las impresoras de billetes cumplen y nunca dejarán que pase ,pero como ya viste eso trae inflación, en definitiva el riesgo de liquidez no es una enfermedad macro sino mas bien micro, porque muchísimas empresas han cerrado por no tener con que pagar sus obligaciones , muchos independientes deben emplearse porque el dinero no da, entonces que pasa si lo hay el riesgo, pero porque no es popular y es por algo llamado institucionalidad, las instituciones dan esa firmeza y ese respaldo para que no haya temor en el mercado y tengamos la seguridad de que nos van a responder ya que como dice Gallino,(1995, p. 534-535) “En última instancia, la perspectiva básica del institucionalismo coincide con la noción de “institución” extraída del léxico contemporáneo, ya que a esta se la concibe como un “conjunto de valores, normas y costumbres que definen y regulan en forma duradera – e independientemente de la identidad de las personas individuales –, las relaciones sociales y los comportamientos recíprocos de un grupo de sujetos cuya actividad se dirige a conseguir un fin socialmente relevante”. Es decir, las instituciones según ves son como seres intangibles, que no puedes tocar ni ver, pero son garantía de que nunca las crisis van a arrasar con todo, que el sistema prevalecerá a pesar de las adversidades y que ante todo nunca se vera el caso de que no te den tu dinero, puedes estar tranquilo.

Este ensayo fue realizado e inspirado en la charla del DR. Oscar Molano del 19 de octubre del 2020 en el marco del segundo Congreso internacional de Economía de la Universidad católica de Colombia, la cual se tituló Situación Económica y mitigación de riesgos de mercado y contraparte es de aclarar que los datos puntuales de mercado de valores de marzo de 2020 son verídicos y el resto es basado en una situación hipotética e imaginaria del autor que nunca a dado a lugar pero que esta conceptualmente definida.

Lista de Referencias

Noelia, B. Gómez, (2010), El futuro y la angustia, Revista Internacional de Filosofía, Suplemento 3, 225-230 ISSN: 1130-0507.

Thomas, M. (1981) El día en que se hundió la bolsa (2ª. ed.), Ediciones Orbis SA.

Herradon, O. (2018) Expedientes secretos de la segunda guerra mundial, Editorial Luciérnaga

Smith, A. (1776) Teoría de los sentimientos morales, Alianza Editorial.

Smith, A. (1776) La Riqueza de las Naciones, Alianza Editorial.

González, O. (2020) Una propuesta para la medición, monitoreo y regulación del riesgo de liquidez en Colombia, Boletín Económico Banco de la Republica. 24 – 26, Recuperado de <https://www.banrep.gov.co/docum/ftp/borra284.pdf>

Roosevelt, F. (1933), Discurso de Posesión Presidencial.

Ravier, A. (2016) EL pensamiento de Milton Friedman en el marco de la escuela de Chicago

Mitchell (1923) Business Cycles and Unemployment, NBER. Reproducido en Haberler ([1944], 1956, p.59).

Avella, M, Fergusson L. (2003). El ciclo económico Enfoques e ilustraciones Los ciclos económicos de Estados Unidos y Colombia.

Gorka Madariaga, Moral Cecilio (2015) *Máster universitario en finanzas, origen de la crisis financiera de 2008 y evolución de la economía de ee.uu. desde 2007 hasta 2015*, (Tesis de Maestría, ICADE) <https://repositorio.comillas.edu/rest/bitstreams/143809/retrieve>

Sierra, N. (2020) La pluralidad de la crisis: dos interpretaciones de la crisis financiera colombiana de 1998, Econografos Universidad Nacional de Colombia. 9 – 13, Recuperado de <http://fce.unal.edu.co/media/files/CentroEditorial/documentos/econografos/EE/econografos-EE153.pdf>

Masera, G. Palma, R. Calcagno, D. (2013) El institucionalismo económico. Identidad de un movimiento disidente (1899-1939) *